

UNIFONDO V.F.P.
Datos del Plan

	sep-06	ago-06	dic-05	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL
Patrimonio (*)	128.074	126.034	124.336	2.040	3.738
Nº Partícipes	4.727	4.736	4.531	-9	196

(*) miles de euros

Rentabilidades

	3 meses	Desde 31 Dic.	12 Meses	3 años (*)	5 años (*)	9 años (*)	14 años (*)
PLAN	2,80%	2,77%	3,48%	5,43%			
Inflación (**)	-0,24%	1,88%	3,72%	3,45%			
Diferencia	3,04%	0,89%	-0,24%	1,98%			
Volatilidad			1,96%				

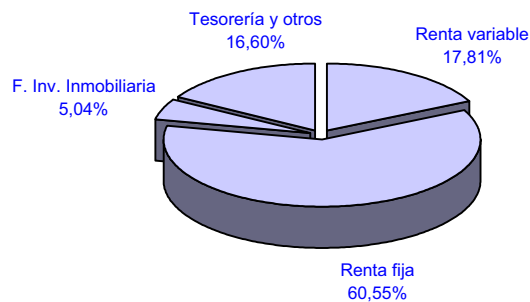
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

(*) datos anualizados (TAE)

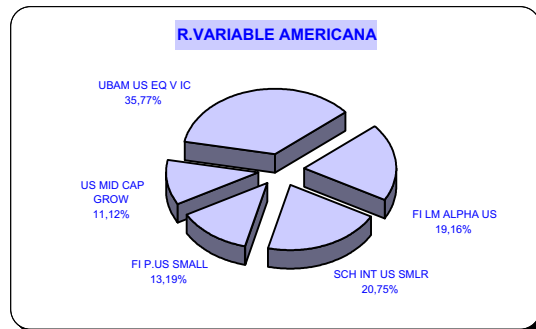
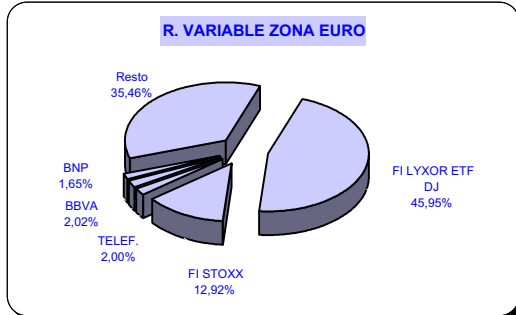
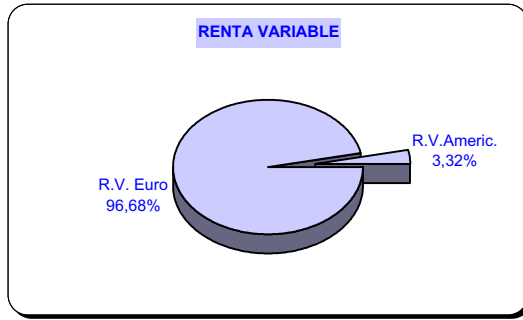
(**) datos del mes anterior

COMPOSICION DE LA CARTERA DE UNIFONDO V

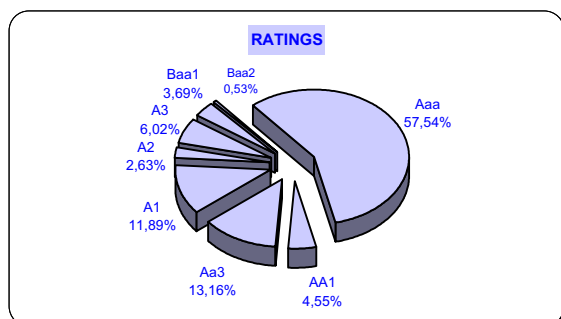
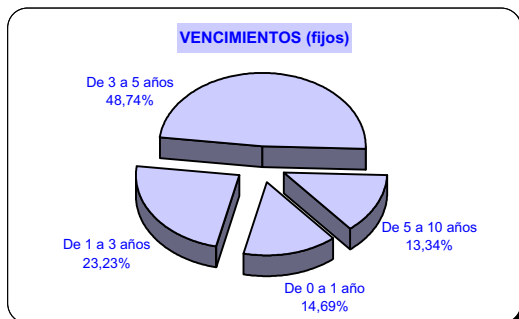
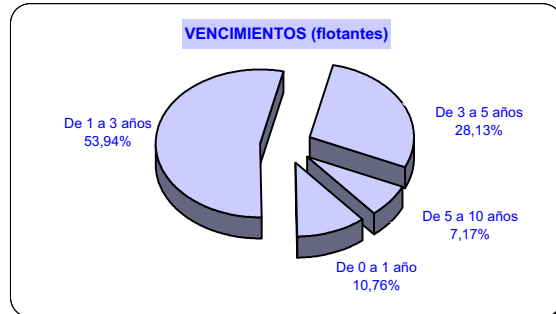
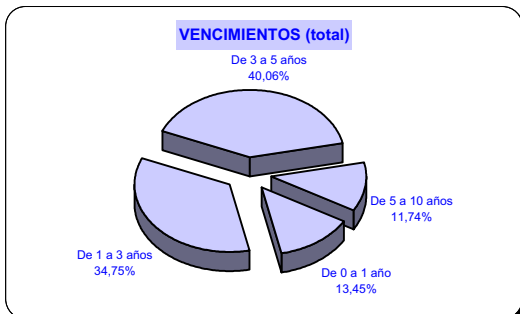
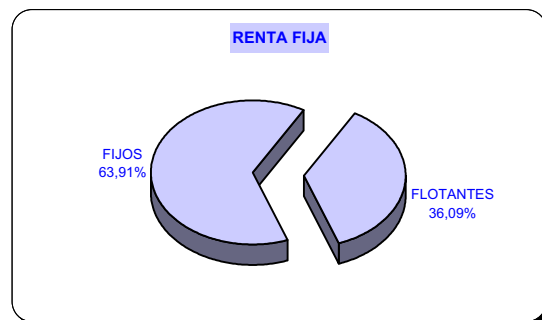
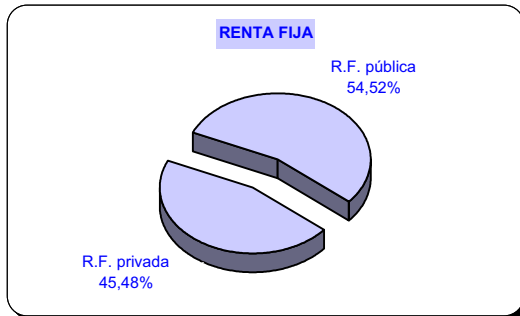
	sep-06	ago-06	DIF	BENCHMARK
Renta variable	17,81%	17,64%	0,17%	16,00%
<i>R.V. Euro</i>	17,22%	17,05%	0,17%	6,50%
<i>R.V.Americ.</i>	0,59%	0,59%	0,00%	6,50%
<i>R.V. Otros</i>	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Renta fija	60,55%	60,70%	-0,15%	69,00%
<i>R.F. privada</i>	27,54%	27,37%	0,17%	
<i>R.F. pública</i>	33,01%	33,33%	-0,32%	
F. Inv. Inmobiliaria	5,04%	5,10%	-0,06%	5,00%
Tesorería y otros	16,60%	16,57%	0,04%	10,00%
<i>Repos y cc.</i>	13,51%	14,59%	-1,08%	
<i>F. Monetarios</i>	1,94%	1,96%	-0,03%	
<i>Deud./Acreed.</i>	1,16%	0,01%	1,15%	
Valor cartera	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA


RENTA VARIABLE



RENTA FIJA . DURACION DE LA CARTERA: 1,79



FONDOS INMOBILIARIOS



UNIFONDO V F.P.
CARTERA SEPTIEMBRE / 2006

	EFECTIVO		PLUSV./MINUSV.
	ADQUISICION	VALORACION	
TOTAL R.VARIABLE	20.164.471	22.051.358	1.886.887
TOTAL R. FIJA	77.513.738	76.236.524	-1.277.214
INTERESES		1.310.482	
FONDOS AMERICANOS	657.886	758.171	100.284
FONDOS INMOBILIARIOS	5.701.348	6.452.295	750.946
FONDOS MONETARIOS	2.359.522	2.478.562	119.040
TOTAL CUENTAS	17.302.781	17.302.781	
OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES		1.483.575	
TOTAL PATRIMONIO	123.699.747	128.073.748	1.579.944

COMENTARIO DE MERCADO SEPTIEMBRE 2006.

ENTORNO ECONÓMICO

Las preocupaciones sobre inflación han ido dando paso desde el verano a riesgos de fuerte desaceleración para la economía de EEUU, lo que implicaría un fuerte obstáculo para el crecimiento global, incluso teniendo en cuenta que Asia y Europa atravesarían una parte distinta del ciclo económico.

Es preciso señalar la importancia que están cobrando los datos del mercado de venta de viviendas, en un país que ha registrado un fuerte repunte de precios en los últimos años y donde el grado de endeudamiento de las familias, vía refinanciación hipotecaria, tendría consecuencias para el consumo privado y por lo tanto para el resto de la economía.

La inflación estadounidense del mes de agosto se situó en el 3,8% frente al 4,1% anterior, y todos los indicadores apuntaron en mayor o menor medida hacia un menor dinamismo de la actividad económica. En este contexto, la Reserva Federal mantuvo inalterados sus tipos de referencia en el 5,25%, como esperaba el mercado.

Por el contrario, en Europa disfrutamos de unos datos moderadamente positivos, si bien los índices de confianza no respaldan la bonanza de la situación presente. Se descuenta que el BCE continúe con subidas de tipos de interés.

Lo más destacable acaecido en el mes de septiembre ha sido el fuerte descenso del precio del crudo desde 70\$/barril hasta 62\$, pasando en algún momento por debajo del umbral de los 60\$. La previsible desaceleración de la economía norteamericana, en ciernes para 2.007, y la normalización del panorama geopolítico han contribuido a relajar los mercados de materias primas.

El euro perdió un 1% en su relación con el dólar estadounidense, cerrando el mes a 1,27.

En el mercado de bonos, las rentabilidades han caído para todos los plazos en EEUU. En la Eurozona hemos visto repunte en el tramo corto de la curva (con el bono a 2 años pasando de 3,52% a 3,59%) y rebaja en el largo (el 10 años pasó del 3,76% al 3,71%), continuando por tanto el proceso de aplanamiento.

Septiembre ha sido un mes positivo para la renta variable que, para muchos índices, ha supuesto la recuperación de los niveles previos a la fuerte caída registrada en mayo y junio. EEUU (S&P-500 +2,46%) se comportó en línea con Europa (Eurostoxx-50 +2,38%), y dentro de Europa, el mercado español registró la mayor revalorización, gracias al frenesí provocado por la irrupción de Acciona en el accionariado de Endesa y posteriormente de ACS en Iberdrola.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

El efecto contagio de la evolución de los mercados de EEUU a los europeos, supone incurrir en el riesgo de no valorar adecuadamente los activos dentro del ciclo económico que les corresponde, lo que puede generar desequilibrios y por lo tanto oportunidades de inversión.

Los precios de los bonos europeos pueden ceder tras el rally veraniego, recogiendo más adecuadamente las expectativas de la economía centroeuropea. No obstante se percibe un alto grado de liquidez en el sistema, que puede continuar presionando la demanda de papel.

La renta variable europea goza de una atractiva valoración en relación al crecimiento esperado, si bien las acciones americanas encaran un escenario con tipos de interés más bajos, lo que favorecerá sus valoraciones a largo plazo. Las acciones españolas muestran señales de recalentamiento, y a medio plazo deberían comportarse peor que sus comparables europeas, si bien a corto plazo las opas en curso pueden sostener los niveles de precios actuales.